

杨娜

从业资格编号: F03091213

投资咨询编号: Z0016895

邮箱:

yangna@xzfutures.com

内容提要

· 观点总结

沪深300当月合约IF2209报收4080.2点, 下跌2.72%, 成交1001.43亿元; 上证50当月合约IH2209报收2708.2点, 下跌1.69%, 成交962.02亿元; 中证500当月合约IC2209报收6247.4点, 下跌1%, 成交336.99亿元; 中证1000当月合约IM2209报收6969.8点, 下跌3.75%, 成交618.46亿元。申万31个行业中, 石油石化、煤炭、综合行业领涨; 建筑材料、食品饮料、医药生物行业领跌。资金方面, 上一交易日A股资金净主动买入额为卖出1452.17亿元, 其中主板A股资金净主动买入额为卖出1099.62亿元。

经济恢复再次放缓, 经济数据纷纷超预期回落, 显示出复苏乏力迹象。政策方面, 除了央行下调LPR外, 我国实施新的组合式税费支持政策, 对提振市场主体信心、扩大消费投资、增强发展内生动力、稳定宏观经济大盘发挥了重要作用。国家税务总局数据显示, 截至7月20日, 新增减税降费及退税缓税缓费超3万亿元。已有20005亿元增值税留抵退税款退到纳税人账户, 超过去年全年退税规模的3倍。昨日, 国务院常务会召开, 部署稳经济一揽子政策的接续政策措施, 加力巩固经济恢复发展基础; 决定增加政策性开发性金融工具额度和依法用好专项债结存限额, 再次增发农资补贴和支持发电企业发债融资; 确定缓缴一批行政事业性收费和支持民营企业发展的举措, 保市场主体保就业; 决定向地方派出稳住经济大盘督导和服务工作组, 促进政策加快落实; 部署进一步做好抗旱救灾工作, 强化财力物力支持。短期从资金走向看, 资金有自高估值行业向低估值行业转换迹象。近期预期仍以震荡为主。

IF当月合约基差为2.22, IH当月合约基差为-0.11, IC当月合约基差为37.18, IM当月合约基差为69.61。

一、股指期货数据追踪

图表1.股市指数追踪

| 指数简称 | 收盘价 | 日最高价 | 日最低价 | 日成交量 (亿) | 日成交额 (亿) | 日涨跌 | 日涨跌幅 | 日振幅 |
|--------|----------|----------|----------|-------------|-------------|----------|--------|------|
| 沪深300 | 4082.42 | 4174.16 | 4079.09 | 119.07 | 2628.44 | ↓-78.66 | ↓-1.89 | 2.28 |
| 上证50 | 2708.09 | 2750.87 | 2706.15 | 30.93 | 647.35 | ↓-27.58 | ↓-1.01 | 1.63 |
| 中证500 | 6284.58 | 6472.68 | 6277.99 | 158.10 | 1719.23 | ↓-181.83 | ↓-2.81 | 3.01 |
| 中证1000 | 7039.41 | 7315.10 | 7029.88 | 207.52 | 2617.15 | ↓-266.61 | ↓-3.65 | 3.90 |
| 上证综指 | 3215.20 | 3281.88 | 3212.39 | 366.14 | 4583.60 | ↓-61.02 | ↓-1.86 | 2.12 |
| 深证成指 | 12096.39 | 12491.17 | 12082.44 | 542.03 | 6676.72 | ↓-358.76 | ↓-2.88 | 3.28 |
| 中小板指 | 8285.25 | 8535.98 | 8270.75 | 374.35 | 872.68 | ↓-231.19 | ↓-2.71 | 3.11 |
| 创业板指 | 2679.05 | 2803.43 | 2675.88 | 397.63 | 2272.71 | ↓-101.26 | ↓-3.64 | 4.59 |
| 恒生指数 | 19268.74 | 19542.24 | 19189.54 | 400.14 | 1291.27 | ↓-234.51 | ↓-1.20 | 1.81 |
| 台湾50 | 11579.02 | 11695.51 | 11567.63 | 374.75 | 1364.61 | ↓-41.61 | ↓-0.36 | 1.10 |

数据来源: wind, 兴证期货研发部

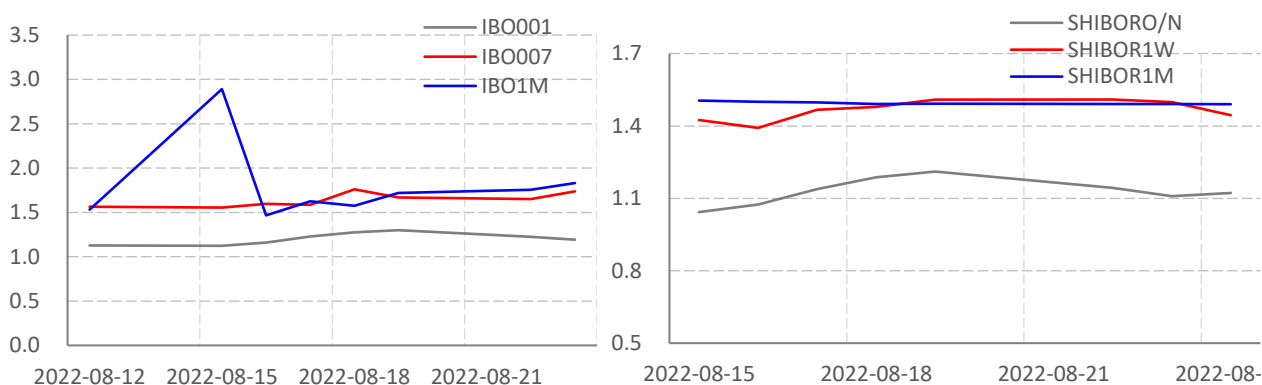
图表2.股指期货盘面数据追踪

| 证券简称 | 收盘价 | 日持仓变化 | 日成交量 | 日成交额 (亿) | 日涨跌 | 日涨跌幅 | 日振幅 | 基差 |
|---------------|---------|-------|-------|-------------|---------|--------|------|--------|
| 沪深300 | 4082.42 | | | | | | | |
| IF2209 | 4080.20 | 9230 | 79363 | 1001.43 | -175.00 | ↓-2.72 | 3.44 | 2.22 |
| IF2210 | 4074.40 | 1611 | 4047 | 50.84 | -171.40 | ↓-2.68 | 3.48 | 8.02 |
| IF2212 | 4061.60 | 2486 | 16593 | 205.88 | -170.20 | ↓-2.69 | 3.50 | 20.82 |
| IF2303 | 4044.80 | 2443 | 7950 | 97.04 | -166.40 | ↓-2.67 | 3.56 | 37.62 |
| 上证50 | 2708.09 | | | | | | | |
| IH2209 | 2708.20 | 2049 | 77943 | 962.02 | -70.20 | ↓-1.69 | 2.59 | -0.11 |
| IH2210 | 2712.60 | 1257 | 2238 | 27.59 | -70.60 | ↓-1.70 | 2.54 | -4.51 |
| IH2212 | 2716.20 | 1518 | 13446 | 165.15 | -70.00 | ↓-1.69 | 2.58 | -8.11 |
| IH2303 | 2727.40 | 664 | 2440 | 29.85 | -71.20 | ↓-1.73 | 2.57 | -19.31 |
| 中证500 | 6284.58 | | | | | | | |
| IC2209 | 6247.40 | -1794 | 41145 | 10.82 | -27.40 | ↓-1.00 | 1.86 | 37.18 |
| IC2210 | 6215.80 | 542 | 1320 | 79.88 | -27.60 | ↓-1.01 | 1.85 | 68.78 |
| IC2212 | 6149.80 | 277 | 9733 | 15.86 | -27.80 | ↓-1.01 | 1.87 | 134.78 |
| IC2303 | 6057.40 | -29 | 1924 | 618.46 | -26.80 | ↓-0.97 | 1.90 | 227.18 |
| 中证1000 | 7039.41 | | | | | | | |
| IM2209 | 6969.80 | 43723 | 43723 | 618.46 | -271.20 | ↓-3.75 | 4.49 | 69.61 |
| IM2210 | 6915.00 | 2494 | 2494 | 35.16 | -272.80 | ↓-3.80 | 4.41 | 124.41 |
| IM2212 | 6805.00 | 10713 | 10713 | 148.10 | -273.60 | ↓-3.87 | 4.38 | 234.41 |
| IM2303 | 6648.80 | 3650 | 3650 | 49.25 | -271.60 | ↓-3.92 | 4.46 | 390.61 |

数据来源: wind, 兴证期货研发部

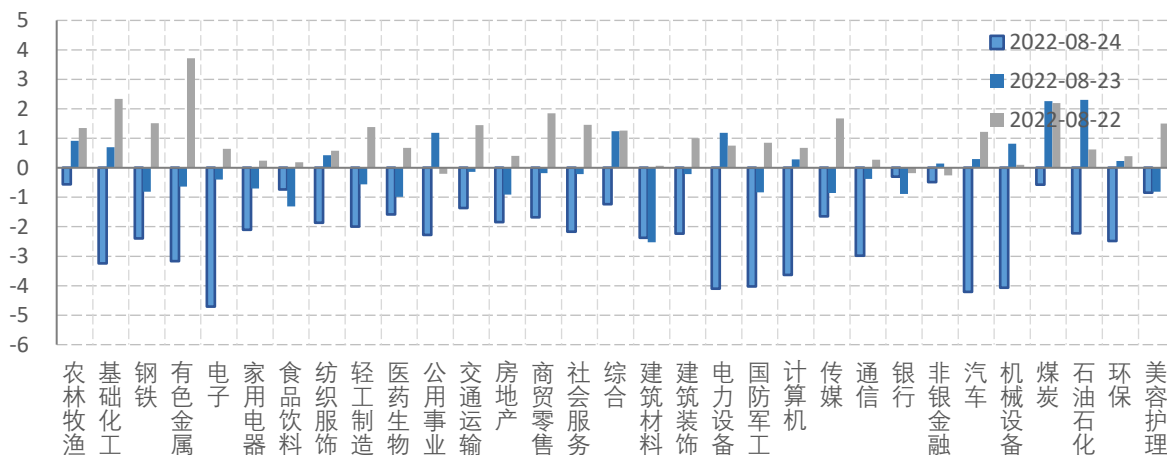
一、股市基本情况

图表3.流动性监测—银行间同业拆借&SHIBOR



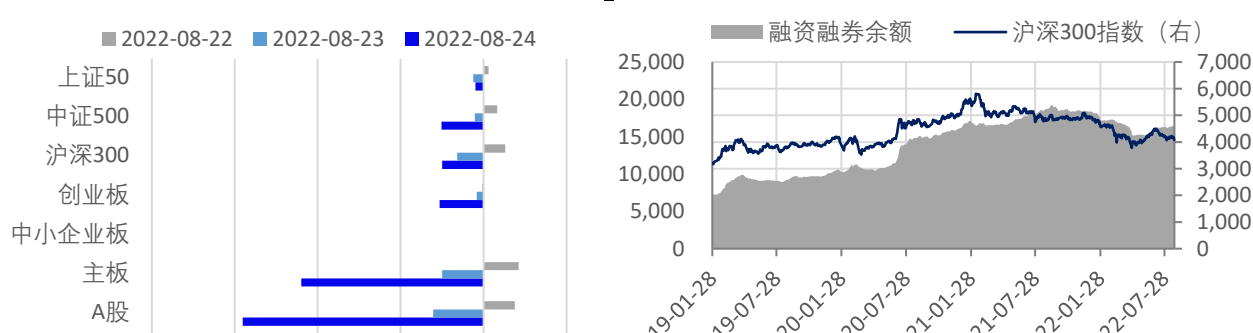
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表4.申万行业涨跌幅情况 (单位: %)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表5.流动性监测—银行间同业拆借&SHIBOR



-2,000 -1,500 -1,000 -500 0 500 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20%

数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表6.IF当月合约会员持仓情况 (单位: 手)

| 名次 | 期货公司 会员简称 | 持买单量 | 较上交易 日变化 | 名次 | 期货公司 会员简称 | 持卖单量 | 较上交易 日变 |
|----|--------------|-------|-------------|----|--------------|-------|------------|
| 1 | 国泰君安 | 10599 | -49 | 1 | 中信期货 | 19620 | 62 |
| 2 | 中信期货 | 9885 | -677 | 2 | 国泰君安 | 12393 | -358 |
| 3 | 银河期货 | 7449 | 250 | 3 | 上海东证 | 7855 | 154 |
| 4 | 海通期货 | 6812 | 603 | 4 | 华泰期货 | 7088 | -113 |
| 5 | 上海东证 | 5738 | 792 | 5 | 海通期货 | 5081 | 366 |
| 6 | 乾坤期货 | 5445 | -333 | 6 | 永安期货 | 4643 | 178 |
| 7 | 申银万国 | 5357 | -20 | 7 | 中信建投 | 3684 | -162 |
| 8 | 华泰期货 | 3800 | 165 | 8 | 申银万国 | 3320 | 47 |
| 9 | 广发期货 | 3653 | 133 | 9 | 瑞银期货 | 3084 | 83 |
| 10 | 国投安信 | 2770 | -125 | 10 | 银河期货 | 3066 | 117 |

数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表7.IH当月合约会员持仓情况 (单位: 手)

| 名次 | 期货公司 会员简称 | 持买单量 | 较上交易 日变化 | 名次 | 期货公司 会员简称 | 持卖单量 | 较上交易 日变 |
|----|--------------|------|-------------|----|--------------|-------|------------|
| 1 | 国泰君安 | 9660 | 308 | 1 | 国泰君安 | 15393 | -380 |
| 2 | 中信期货 | 5537 | -362 | 2 | 中信期货 | 7611 | 27 |
| 3 | 海通期货 | 4589 | -148 | 3 | 中银期货 | 6024 | -46 |
| 4 | 上海东证 | 3472 | 381 | 4 | 中金期货 | 5836 | -448 |
| 5 | 华泰期货 | 2993 | -143 | 5 | 银河期货 | 4035 | 87 |
| 6 | 南华期货 | 2416 | -264 | 6 | 上海东证 | 3361 | -136 |
| 7 | 永安期货 | 2292 | 399 | 7 | 海通期货 | 2986 | 42 |
| 8 | 银河期货 | 1876 | -22 | 8 | 瑞银期货 | 2288 | 0 |
| 9 | 广发期货 | 1705 | -72 | 9 | 广发期货 | 2199 | -56 |
| 10 | 兴证期货 | 1623 | -104 | 10 | 华泰期货 | 2005 | -40 |

数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表8.IC当月合约会员持仓情况 (单位: 手)

| 名次 | 期货公司 会员简称 | 持买单量 | 较上交易 日变化 | 名次 | 期货公司 会员简称 | 持卖单量 | 较上交易 日变 |
|----|--------------|-------|-------------|----|--------------|-------|------------|
| 1 | 中信期货 | 25005 | 2042 | 1 | 中信期货 | 25458 | 1846 |
| 2 | 国泰君安 | 11832 | 1891 | 2 | 国泰君安 | 17039 | 2150 |
| 3 | 华泰期货 | 11244 | 1158 | 3 | 华泰期货 | 11699 | -926 |
| 4 | 银河期货 | 9043 | -134 | 4 | 申银万国 | 11425 | -138 |
| 5 | 海通期货 | 8431 | 557 | 5 | 海通期货 | 11076 | 1238 |
| 6 | 兴证期货 | 7965 | 447 | 6 | 招商期货 | 6654 | 299 |
| 7 | 申银万国 | 7372 | -436 | 7 | 中金财富 | 6516 | 277 |
| 8 | 一德期货 | 6880 | -76 | 8 | 上海东证 | 5750 | 379 |
| 9 | 国投安信 | 6489 | -13 | 9 | 光大期货 | 4284 | 342 |
| 10 | 中信建投 | 6231 | 662 | 10 | 永安期货 | 3912 | 151 |

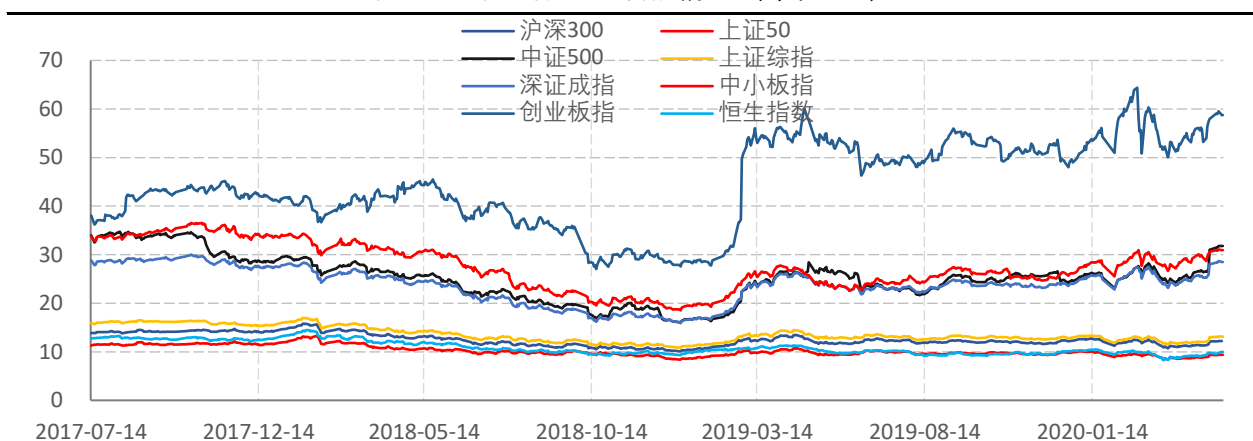
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表9.IM当月合约会员持仓情况 (单位: 手)

| 名次 | 期货公司 会员简称 | 持买单量 | 较上交易 日变化 | 名次 | 期货公司 会员简称 | 持卖单量 | 较上交易 日变 |
|----|--------------|------|-------------|----|--------------|------|------------|
| 1 | 中信期货 | 4558 | -671 | 1 | 中信期货 | 7288 | 1389 |
| 2 | 国泰君安 | 3947 | 944 | 2 | 国泰君安 | 6537 | 438 |
| 3 | 华泰期货 | 2848 | 475 | 3 | 上海东证 | 2592 | 212 |
| 4 | 银河期货 | 2019 | 430 | 4 | 海通期货 | 2258 | 218 |
| 5 | 海通期货 | 1807 | -23 | 5 | 广发期货 | 1934 | 322 |
| 6 | 兴证期货 | 1655 | 226 | 6 | 华泰期货 | 1603 | 147 |
| 7 | 申银万国 | 1541 | -581 | 7 | 建信期货 | 1554 | -22 |
| 8 | 一德期货 | 1420 | 544 | 8 | 东兴期货 | 1261 | 662 |
| 9 | 国投安信 | 1311 | 40 | 9 | 华闻期货 | 1243 | 346 |
| 10 | 中信建投 | 1204 | 632 | 10 | 银河期货 | 1131 | 169 |

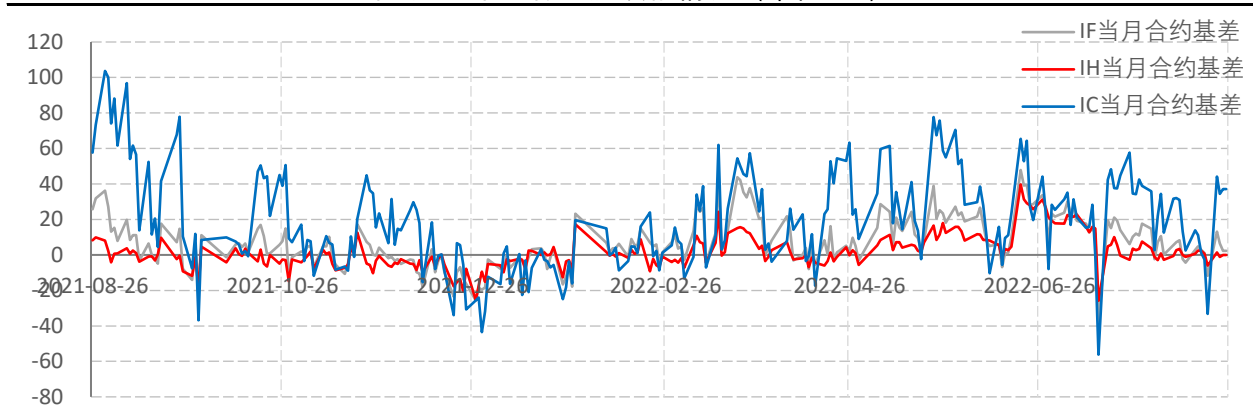
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表10.申万行业涨跌幅情况 (单位: %)



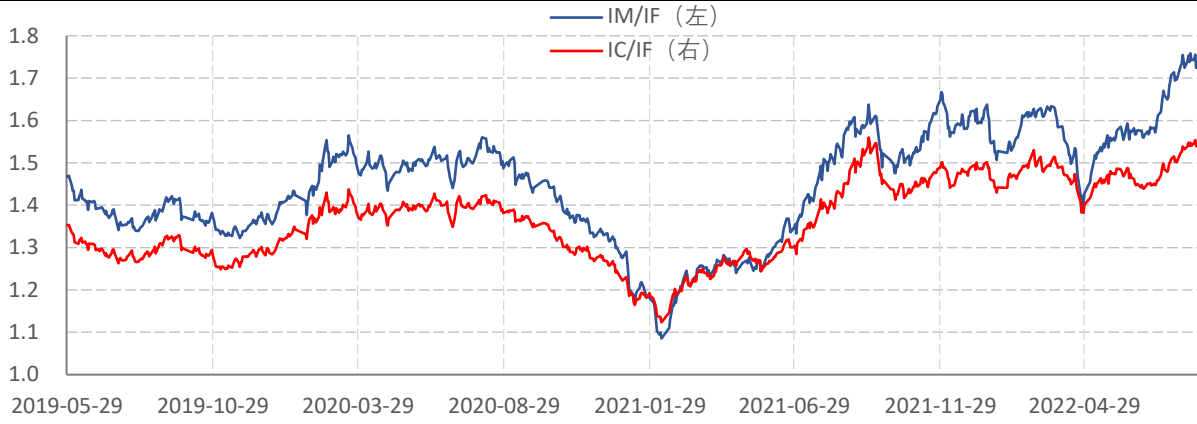
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表11.申万行业涨跌幅情况 (单位: %)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表12.申万行业涨跌幅情况 (单位: %)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行